



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cerroni Monica

Vice Presidente

Tamburini Mazzino

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Astolfoni Fossi Andrea

Barone Enzo

Carannante Rocco

Cavaleri Antonio

Cedrone Luciano

Cenciotti Massimo

Cipullo Giancarlo

Curcio Angelo

Dragotto Antonino

Giaccaglia Gianni

Marozzi Maurizio

Masucci Marino

Miccoli Donatello

Pietrangelo Marco

Ruggini Alessandro

Tarlazzi Claudio

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Deidda Gagliardo Matteo

Componenti effettivi

Bonura Alessandro

Marconetto Giovanni

Stifanelli Antonio

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	491.989.036	432.988.859
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.423	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.639.053	14.302.468
50	Crediti d'imposta	58.330	54.878
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		506.694.842	447.346.205
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	8.925.906	10.365.894
20	Passività della gestione finanziaria	385.093	5.422.764
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.423	-
40	Passività della gestione amministrativa	535.253	744.887
50	Debiti d'imposta	114.290	1.722.586
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.968.965	18.256.131
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	496.725.877	429.090.074
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	16.084.310	13.491.717
	Contratti futures	- 4.740.944	-
	Valute da regolare	1.434.522	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	65.620.430	66.392.317
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.784.606	17.717.165
40	Oneri di gestione	- 993.273 -	1.411.785
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.791.333	16.305.380
60	Saldo della gestione amministrativa	280.000	216.357
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	67.691.763	82.914.054
80	Imposta sostitutiva	- 55.960 -	1.644.763
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.635.803	81.269.291

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali,

turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, imprese di pulizia industriali, consorzi industriali e imprese operanti nella distribuzione e recapiti dei servizi postali e soggetti fiscalmente a carico, i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: l'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto). Il portafoglio sarà prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non sarà inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05. Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

b) riscatto per decesso;

c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non deve essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

L'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% JP Morgan euro 1-5 anni, ticker Bloomberg JNEU1R5
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve termine e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del 40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 47% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica a tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex-ante o ex-post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 47% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- MTS-BOT lordo 24,00%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 16,00%;
- Ip Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 1,4%;
- City Euro Big Index 30%;
- ETHICAL INDEX EURO RETURN 17,88%;
- MSCI WORLD EX EUROPE 10,72%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 26,00%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- EPSILON SGR S.p.A., 15,56%.
- ALLIANZ PIMCO dal 1 ottobre 12,44%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha stipulato una apposita convenzione con decorrenza dal 30 settembre 2009 e dura cinque anni.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espresa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine

corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Criteria di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono essendo state erogate rendite con il conseguente costo della società dedicata, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.117 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.116.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	49.117	48.137
Aziende	1.116	1.079

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.117

Comparto Garantito: 18.932

Comparto Bilanciato: 30.995

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (49.927) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a

qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 1.724 ed euro 9.499) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	73.335	81.603
SINDACI	58.680	54.750

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
Deloitte & Touche S.p. A.	16.000	16.000

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2011	Media 2010
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	3	4
Totale	5	6

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	491.989.036	432.988.859
a) Depositi bancari	15.633.977	8.115.684
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	268.670.676	213.604.703
d) Titoli di debito quotati	80.845.835	88.946.575
e) Titoli di capitale quotati	118.776.304	108.399.183
f) Titoli di debito non quotati	3.351.004	2.486.168
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.283.509	4.374.912
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	377.730	7.047.171
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	50.001	14.463
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.423	-
40 Attività della gestione amministrativa	14.639.053	14.302.468
a) Cassa e depositi bancari	14.525.787	14.158.612
b) Immobilizzazioni immateriali	1.423	2.846
c) Immobilizzazioni materiali	34.258	34.390
d) Altre attività della gestione amministrativa	77.585	106.620
50 Crediti di imposta	58.330	54.878
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	506.694.842	447.346.205

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	8.925.906	10.365.894
a) Debiti della gestione previdenziale	8.925.906	10.365.894
20 Passività della gestione finanziaria	385.093	5.422.764
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	328.266	5.399.852
e) Debiti su operazioni forward / future	56.827	22.912
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.423	-
40 Passività della gestione amministrativa	535.253	744.887
a) TFR	10.736	10.678
b) Altre passività della gestione amministrativa	282.455	434.209
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	242.062	300.000
50 Debiti di imposta	114.290	1.722.586
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.968.965	18.256.131
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	496.725.877	429.090.074
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.084.310	13.491.717
Contributi da ricevere	- 16.084.310	- 13.491.717
Contratti futures	- 4.740.944	-
Controparte c/contratti futures	4.740.944	-
Valute da regolare	1.434.522	-
Controparte per valute da regolare	- 1.434.522	-

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	65.620.430	66.392.317
a) Contributi per le prestazioni	88.514.661	85.997.724
b) Anticipazioni	- 8.576.892	- 7.740.347
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.949.904	- 7.369.613
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.356.764	- 4.702.259
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 22.678	- 1.887
i) Altre entrate previdenziali	12.007	208.699
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.784.606	17.717.165
a) Dividendi e interessi	13.102.743	10.455.489
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 10.318.137	7.257.875
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	3.801
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	-
40 Oneri di gestione	- 993.273	- 1.411.785
a) Società di gestione	- 852.052	- 1.289.417
b) Banca depositaria	- 115.643	- 97.081
c) Oltri Oneri di Gestione	- 25.578	- 25.287
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.791.333	16.305.380
60 Saldo della gestione amministrativa	280.000	216.357
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.863.898	1.942.203
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 412.552	- 413.853
c) Spese generali ed amministrative	- 598.952	- 638.599
d) Spese per il personale	- 375.153	- 353.223
e) Ammortamenti	- 11.976	- 11.107
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	56.797	9.064
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 242.062	- 300.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	67.691.763	82.914.054
80 Imposta sostitutiva	- 55.960	- 1.644.763
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.635.803	81.269.291

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	401.617.310	364.044.134
	a) Depositi bancari	14.031.315	6.963.619
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	192.501.024	156.578.641
	d) Titoli di debito quotati	71.325.055	80.732.912
	e) Titoli di capitale quotati	116.819.327	106.766.513
	f) Titoli di debito non quotati	3.351.004	2.486.168
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	3.287.403	3.485.598
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	252.181	7.016.220
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	50.001	14.463
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	9.372.262	9.887.827
	a) Cassa e depositi bancari	9.300.714	9.809.302
	b) Immobilizzazioni immateriali	908	1.845
	c) Immobilizzazioni materiali	21.855	22.291
	d) Altre attività della gestione amministrativa	48.785	54.389
50	Crediti di imposta	58.330	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		411.047.902	373.931.961

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	6.319.509	7.376.574
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.319.509	7.376.574
20	Passività della gestione finanziaria	340.913	5.388.031
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	284.086	5.365.119
	e) Debiti su operazioni forward / future	56.827	22.912
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	341.468	482.828
	a) TFR	6.849	6.921
	b) Altre passività della gestione amministrativa	180.194	281.450
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	154.425	194.457
50	Debiti di imposta	-	1.722.586
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.001.890	14.970.019
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	404.046.012	358.961.942
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.261.097	8.745.199
	Contributi da ricevere	- 10.261.097	- 8.745.199
	Contratti futures	- 4.740.944	-
	Controparte c/contratti futures	4.740.944	-
	Valute da regolare	1.434.522	-
	Controparte per valute da regolare	- 1.434.522	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	44.562.210	45.643.761
a) Contributi per le prestazioni	63.885.208	62.799.848
b) Anticipazioni	- 8.086.707	- 7.460.105
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.203.301	- 5.229.681
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.044.829	- 4.465.914
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 168	- 1.876
i) Altre entrate previdenziali	12.007	1.489
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.120.765	17.776.505
a) Dividendi e interessi	10.633.877	8.733.854
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.513.112	9.042.651
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	-
40 Oneri di gestione	- 835.863	- 1.254.079
a) Società di gestione	- 714.886	- 1.146.594
b) Banca depositaria	- 95.399	- 82.198
c) Altri Oneri di Gestione	- 25.578	- 25.287
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	284.902	16.522.426
60 Saldo della gestione amministrativa	178.628	140.241
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.189.087	1.258.917
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 263.190	- 268.255
c) Spese generali ed amministrative	- 382.106	- 413.934
d) Spese per il personale	- 239.332	- 228.956
e) Ammortamenti	- 7.640	- 7.199
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	36.234	5.875
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 154.425	- 194.457
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.025.740	62.306.428
80 Imposta sostitutiva	58.330	- 1.722.434
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	45.084.070	60.583.994

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 14,707.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 14,717.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.407.306,769		358.961.942
a) Quote emesse	4.364.804,630	63.897.215	
b) Incremento valore quote		521.860	
c) Quote annullate	1.317.509,869	19.335.005	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			45.084.070
Quote in essere alla fine dell'esercizio	27.454.601,530		404.046.012

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 44.562.210, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 401.617.310

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A, ALLIANZ PIMCO che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	103.188.461
State Street Global Advisor	66.058.323
Epsilon SGR	63.357.481
Allianz Pimco	49.158.066
Morgan Stanley Investment Management	119.524.716
Totale risorse in gestione	401.287.047

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	401.287.047
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	251.685
Altre passività della gestione finanziaria	7.042
Debiti su operazioni forward	56.827
Crediti per interessi c/c raccolta	1.466
Crediti Previdenziali	13.243
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	401.617.310

a) Depositi bancari

€ 14.031.315

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 3.268, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE BIL ARCA BNP EUR	4.458.809
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP CHF	1.872
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP DKK	201
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP EUR	501.299
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP GBP	15.539
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP NOK	6.638
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP SEK	1.173
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP CHF	1.594
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP EUR	8.844.130
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP GBP	3.442
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP USD	1.541
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP EUR	71.152
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP GBP	214
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP USD	2.181
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP AUD	17.125
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CAD	5.856
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CHF	1.088
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP DKK	878
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP EUR	18.663
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP GBP	19.577
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP ILS	745
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP JPY	1.036
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NOK	4.945

PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NZD	31.692
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP SEK	1.097
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP USD	15.560
Totale	14.028.047

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 4.458.809
- Epsilon	€ 526.722
- Morgan Stanley	€ 8.850.707
- Pimco	€ 73.547
- State Street	€ 118.262

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 192.501.024

d) Titoli di debito quotati € 71.325.055

e) Titoli di capitale quotati € 116.819.327

f) Titoli di debito non quotati € 3.351.004

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 250 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.102.491	2,46
2	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.106.421	1,97
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2012 ZERO COUPON	IT0004781958	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.308.263	1,78
4	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.479.700	1,58
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.470.473	1,57
6	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.323.315	1,54
7	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.907.382	1,44
8	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.557.227	1,35
9	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	IT0004727142	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.246.315	1,28
10	BUNDES OBLIGATION 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.753.178	1,16
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.749.085	1,16
12	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.502.023	1,10
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.421.164	1,08
14	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.408.280	1,07
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.987.222	0,97
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.937.450	0,96
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.923.004	0,95
18	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.774.864	0,92
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.535.233	0,86

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
20	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.469.200	0,84
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.339.898	0,81
22	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.279.360	0,80
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.186.688	0,78
24	BUNDES OBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.000	0,77
25	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	3.025.537	0,74
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.965.290	0,72
27	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	2.927.827	0,71
28	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.896.038	0,70
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.777.500	0,68
30	BUNDES OBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.671.625	0,65
31	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.566.635	0,62
32	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 ,5	DE0001137305	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.406.360	0,59
33	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.355.701	0,57
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.342.475	0,57
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.227.005	0,54
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.201.676	0,54
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.174.583	0,53
38	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.071.740	0,50
39	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.036.320	0,50
40	LAND BERLIN 12/04/2013 FLOATING	DE000A1EWHS9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.995.720	0,49
41	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.692	0,48
42	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.604	0,48
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.990.736	0,48
44	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.930.047	0,47
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.807.220	0,44
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.778.629	0,43
47	TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.681.250	0,41
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.618.565	0,39
49	FONDO REESTRUCTURACION 21/10/2013 4,4	ES0302761038	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.613.712	0,39
50	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.598.918	0,39
51	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.593.750	0,39
52	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.562.100	0,38
53	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.553.931	0,38
54	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.255	0,36
55	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.409.651	0,34
56	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.392.918	0,34
57	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.379.676	0,34
58	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.375.113	0,33
59	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2012 4,125	XS0294900583	I.G - TDebito Q OCSE	1.357.628	0,33
60	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.319.788	0,32
61	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	1.268.824	0,31
62	ABBEY NATL TREASURY SERV_18/03/2013_2,5	XS0496065672	I.G - TDebito Q UE	1.251.088	0,30
63	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.224.990	0,30
64	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	1.222.465	0,30
65	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.213.020	0,30
66	ROYAL BK CANADA 05/11/2012 4,5	XS0328142715	I.G - TDebito Q OCSE	1.180.188	0,29
67	EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.156.540	0,28
68	SWEDBANK HYPOTEK AB 21/01/2013 2,5	XS0479630013	I.G - TDebito Q UE	1.113.255	0,27
69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.108.635	0,27

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
70	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.103.844	0,27
71	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.101.785	0,27
72	L-BANK BW FOERDERBANK 21/01/2013 FLOATING	DE000A0Z13P8	I.G - TDebito Q UE	1.101.760	0,27
73	NYKREDIT A/S 01/04/2012 1.	LU0483555446	I.G - TDebito Q UE	1.098.759	0,27
74	LAND NIEDERSACHSEN 05/04/2013 FLOATING	DE000A1E8P04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.097.899	0,27
75	CREDIT AGRICOLE COV BOND 19/02/2013 FLOATING	FR0010858233	I.G - TDebito Q UE	1.093.290	0,27
76	TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	1.089.885	0,27
77	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.078.354	0,26
78	REPUBLIC OF POLAND 03/02/2014 5,875	XS0410961014	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.930	0,26
79	ING BANK NV 19/03/2013 4,25	XS0353943540	I.G - TDebito Q UE	1.036.300	0,25
80	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 13/09/2012 4,625	XS0320644692	I.G - TDebito Q UE	1.019.980	0,25
81	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.017.883	0,25
82	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/06/2013 2,75	XS0517769500	I.G - TDebito Q UE	1.009.910	0,25
83	FUND ORDERED BANK RESTRU 03/02/2014 4.5	ES0302761012	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.009.700	0,25
84	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	938.365	0,23
85	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	917.916	0,22
86	ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV 01/08/2012 4.75	XS0312464158	I.G - TDebito Q UE	914.886	0,22
87	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	907.970	0,22
88	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	907.314	0,22
89	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	901.728	0,22
90	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/01/2013 FLOATING	DE000NRW11Z0	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.405	0,22
91	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	900.325	0,22
92	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 04/09/2012 FLOATING	DE000WLB2X53	I.G - TDebito Q UE	899.820	0,22
93	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	898.915	0,22
94	ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	894.297	0,22
95	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	879.835	0,21
96	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/03/2015 FLOATING	DE000NRW2Z79	I.G - TStato Org.Int Q UE	857.764	0,21
97	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	840.944	0,20
98	SNS BANK NV 10/03/2014 3,5	XS0416768686	I.G - TDebito Q UE	840.185	0,20
99	BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.000	0,20
100	BANK OF SCOTLAND PLC 25/01/2013 3.25	XS0241851764	I.G - TDebito Q UE	808.200	0,20
101	DEPFA ACS BANK 15/02/2012 3,25	DE000A0DXH13	I.G - TDebito Q UE	799.600	0,19
102	LAND HESSEN 26/11/2014 FLOATING	DE000A0Z1QT9	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.880	0,19
103	VALHALLA I SA 26/03/2013 FLOATING	XS0482545513	I.G - TDebito Q UE	796.200	0,19
104	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	783.225	0,19
105	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	751.720	0,18
106	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	743.233	0,18
107	CAISSE DAMORT DETTE SOC 17/03/2014 FLOATING	XS0605979870	I.G - TStato Org.Int Q UE	737.858	0,18
108	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	728.256	0,18
109	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	725.442	0,18
110	KFW 12/10/2012 4,625	DE000A0S8KS8	I.G - TDebito Q UE	722.575	0,18
111	GEMEINSAME BUNDESLAENDER 27/09/2012 4.375	DE0001240273	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.870	0,17
112	KFW 15/11/2013 .875	DE000A1K0UE1	I.G - TDebito Q UE	701.456	0,17
113	ING BANK NV 05/06/2018 5,25	XS0368232327	I.G - TDebito Q UE	687.090	0,17
114	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	I.G - TCapitale Q UE	671.076	0,16
115	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.575	0,16
116	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 18/01/2017 3,625	ES0413211345	I.G - TDebito Q UE	664.370	0,16
117	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	662.923	0,16
118	LAND SACHSEN-ANHALT 06/04/2021 3.75	DE000A1KQYE3	I.G - TStato Org.Int Q UE	661.104	0,16
119	XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	653.702	0,16

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
120	ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	653.436	0,16
121	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	648.177	0,16
122	CIE FINANCEMENT FONCIER 19/11/2014 4,375	FR0010541946	I.G - TDebito Q UE	628.458	0,15
123	EUROHYPO AG 18/02/2013 2	DE000EH1AAD8	I.G - TDebito Q UE	627.719	0,15
124	SKANDINAVISKA ENSKILDA 25/04/2013 4,5	XS0360829419	I.G - TDebito Q UE	624.228	0,15
125	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	614.520	0,15
126	KFW 07/09/2016 2.	DE000A1K0UB7	I.G - TDebito Q UE	611.730	0,15
127	ABN AMRO BANK NV 18/01/2013 3,25	XS0241183804	I.G - TDebito Q UE	611.010	0,15
128	CM-CIC COVERED BONDS 17/07/2012 4,75	FR0010500298	I.G - TDebito Q UE	609.648	0,15
129	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	607.422	0,15
130	SPAREBANKEN 1 BOLIGKREDI 03/12/2012 2.375	XS0470740969	I.G - TDebito Q OCSE	605.676	0,15
131	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4.	IE00B3KWYS29	I.G - TStato Org.Int Q UE	605.150	0,15
132	LAND NIEDERSACHSEN 23/10/2012 FLOATING	DE000A1A59W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	598.800	0,15
133	ABN AMRO BANK NV 01/03/2017 4,25	XS0289334368	I.G - TDebito Q UE	598.334	0,15
134	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	595.548	0,14
135	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	592.748	0,14
136	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	579.020	0,14
137	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	578.628	0,14
138	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	571.895	0,14
139	BANK OF SCOTLAND PLC 23/10/2013 4,5	XS0178952650	I.G - TDebito Q UE	569.635	0,14
140	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	564.656	0,14
141	EFSF 05/07/2021 3.375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.955	0,14
142	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	555.613	0,14
143	BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	554.451	0,13
144	CIE FINANCEMENT FONCIER 23/09/2017 4,625	FR0010532762	I.G - TDebito Q UE	549.196	0,13
145	LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	544.748	0,13
146	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	540.763	0,13
147	VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	539.562	0,13
148	DEPFA ACS BANK 20/12/2012 FLOATING	XS0305475435	I.G - TDebito Q UE	538.269	0,13
149	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	536.735	0,13
150	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	532.896	0,13
151	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	532.080	0,13
152	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	522.931	0,13
153	SWEDISH EXPORT CREDIT 27/05/2014 3,625	XS0430527993	I.G - TDebito Q UE	522.595	0,13
154	PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	522.541	0,13
155	EXPORT-IMPORT BK KOREA 22/05/2013 5,75	XS0365301620	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	517.160	0,13
156	CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	514.766	0,13
157	FMS WERTMANAGEMENT 14/07/2014 2.25	DE000A1K0KM5	I.G - TDebito Q UE	512.560	0,12
158	KREDIT FUER WIEDERAUFBAU 4/7/2012 5.25	DE0002760873	I.G - TDebito Q UE	511.240	0,12
159	FADE 17/06/2015 5.	ES0378641015	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.300	0,12
160	ABBEY NATL TREASURY SERV 14/10/2016 3,625	XS0457688215	I.G - TDebito Q UE	501.715	0,12
161	BNP PARIBAS COVERED 22/05/2012 2,875	FR0010758953	I.G - TDebito Q UE	501.415	0,12
162	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	500.401	0,12
163	BAYERISCHE LANDESBODEN 30/09/2013 FLOATING	DE000A0Z1TT3	I.G - TDebito Q UE	500.330	0,12
164	CIE FINANCEMENT FONCIER 10/04/20121,38	FR0010881896	I.G - TDebito Q UE	498.770	0,12
165	BANK OF IRELAND MTGE BNK 05/07/2013 4	XS0259283009	I.G - TDebito Q UE	497.794	0,12
166	DEPFA ACS BANK 15/7/2013 3,875	DE0007009482	I.G - TDebito Q UE	496.840	0,12
167	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	494.467	0,12
168	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	487.797	0,12
169	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	485.612	0,12

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
170	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	485.330	0,12
171	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	481.717	0,12
172	MONTE DEI PASCHI SIENA 15/09/2016 4.875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	476.630	0,12
173	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	475.645	0,12
174	WESTPAC SECURITIES NZ LT 16/06/2016 3.5	XS0638499367	I.G - TDebito Q OCSE	468.675	0,11
175	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	XS0489825223	I.G - TDebito Q UE	459.639	0,11
176	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	457.736	0,11
177	ABN AMRO BANK NV 12/01/2012 3,75	XS0267452927	I.G - TDebito Q UE	450.351	0,11
178	SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q UE	442.343	0,11
179	NORDEA BANK AB	SE0000427361	I.G - TCapitale Q UE	439.301	0,11
180	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	435.588	0,11
181	SANTANDER INTL DEBT SA 10/03/2015 3,5	XS0491856265	I.G - TDebito Q UE	430.556	0,10
182	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/05/2015 5,25	XS0363471805	I.G - TDebito Q UE	429.356	0,10
183	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	426.125	0,10
184	HBOS TREASURY SRVCS PLC 08/06/2017 4,625	XS0304458721	I.G - TDebito Q UE	423.532	0,10
185	ING BANK NV 03/03/2014 3,375	XS0415072098	I.G - TDebito Q UE	418.652	0,10
186	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	XS0453410978	I.G - TDebito Q OCSE	417.384	0,10
187	AXA SA 23/01/2015 4,5	XS0434882014	I.G - TDebito Q UE	415.056	0,10
188	STANDARD CHARTERED PLC 20/10/2016 3.875	XS0693854605	I.G - TDebito Q UE	406.700	0,10
189	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	404.561	0,10
190	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	XS0452314536	I.G - TDebito Q IT	402.912	0,10
191	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 16/03/2012 3,25	DE000A0C43T6	I.G - TDebito Q UE	401.580	0,10
192	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 03/02/2012 5,25	XS0411606246	I.G - TDebito Q OCSE	401.520	0,10
193	YORKSHIRE BUILDING SOC 22/09/2015 3,25	XS0543208689	I.G - TDebito Q UE	401.384	0,10
194	BANK OF SCOTLAND PLC 10/10/2012 FLOATING	XS0226831799	I.G - TDebito Q UE	398.008	0,10
195	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 30/12/2015 FLOATING	DE000WLB1W22	I.G - TDebito Q UE	397.552	0,10
196	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	397.153	0,10
197	SSE PLC	GB0007908733	I.G - TCapitale Q UE	394.379	0,10
198	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	393.964	0,10
199	VEST 2 A3 20/07/2017 FLOATING	XS0224130822	I.G - TDebito NQ UE	391.020	0,10
200	COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	I.G - TCapitale Q UE	385.435	0,09
201	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	384.950	0,09
202	INDITEX	ES0148396015	I.G - TCapitale Q UE	383.034	0,09
203	MERRILL LYNCH & CO 30/05/2014 4,875	XS0302633168	I.G - TDebito Q OCSE	382.620	0,09
204	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	380.353	0,09
205	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	379.452	0,09
206	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	375.518	0,09
207	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	374.105	0,09
208	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	372.962	0,09
209	ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	371.059	0,09
210	BP CAPITAL MARKETS PLC 01/06/2016 3.472	XS0633014427	I.G - TDebito Q UE	368.183	0,09
211	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	366.583	0,09
212	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	365.932	0,09
213	DEUTSCHE BANK AG 24/06/2020 5	DE000DB5DCW6	I.G - TDebito Q UE	362.716	0,09
214	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/02/2017 3,75	XS0490111563	I.G - TDebito Q UE	360.703	0,09
215	AMERICAN HONDA FINANCE 03/10/2012 5,125	XS0323882133	I.G - TDebito Q OCSE	360.014	0,09
216	WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	357.895	0,09
217	VOLKSWAGEN LEASING GmbH 13/07/2015 2.75	XS0576107519	I.G - TDebito Q UE	356.538	0,09
218	GAZ CAPITAL (GAZPROM) 09/12/2012 4,56	XS0237713226	I.G - TDebito Q UE	356.451	0,09
219	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	355.075	0,09

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
220	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	354.953	0,09
221	TRANSCAPIT (TRANSNEFT) 27/06/2012 5,381	XS0306900795	I.G - TDebito Q UE	354.256	0,09
222	CAISSE DAMORT DETTE SOC 18/11/2013 1.75	FR0011147701	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.474	0,09
223	EFSF 18/07/2016 2.75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.914	0,09
224	SWEDBANK AB 02/02/2012 3,125	XS0411331803	I.G - TDebito Q UE	350.875	0,09
225	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	350.036	0,09
226	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	345.425	0,08
227	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	339.144	0,08
228	VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	I.G - TCapitale Q UE	337.726	0,08
229	KFW 30/07/2014 1.5	DE000A0Z2QN0	I.G - TDebito Q UE	329.982	0,08
230	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	XS0494996043	I.G - TDebito Q OCSE	329.497	0,08
231	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	327.963	0,08
232	ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	324.082	0,08
233	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	324.072	0,08
234	BANK OF AMERICA CORP 12/09/2013 FLOATING	XS0267299633	I.G - TDebito Q OCSE	323.029	0,08
235	ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5.	XS0647298883	I.G - TDebito Q UE	322.322	0,08
236	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	321.543	0,08
237	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	318.465	0,08
238	PEARSON PLC	GB0006776081	I.G - TCapitale Q UE	315.805	0,08
239	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	311.677	0,08
240	COMMONWEALTH BANK AUST 06/08/2019 5,5	XS0443708242	I.G - TDebito Q OCSE	309.399	0,08
241	VIVENDI SA 30/11/2015 3.875	FR0011157726	I.G - TDebito Q UE	308.934	0,08
242	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 07/12/2015 3,5	XS0237259329	I.G - TDebito Q UE	307.650	0,07
243	EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	I.G - TCapitale Q UE	306.137	0,07
244	BNP PARIBAS HOME LOAN 12/07/2021 3.875	FR0011075167	I.G - TDebito Q UE	305.007	0,07
245	NORTHERN ROCK ASSET MANA 28/03/2013 3.625	XS0249073767	I.G - TDebito Q UE	303.990	0,07
246	BNP PARIBAS 07/03/2016 3.5	XS0599711826	I.G - TDebito Q UE	303.747	0,07
247	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 27/02/2012 4,125	XS0289011271	I.G - TDebito Q UE	302.175	0,07
248	BARCLAYS BANK PLC 13/08/2019 4,875	XS0445843526	I.G - TDebito Q UE	300.879	0,07
249	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	299.545	0,07
250	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	DE000CZ226Y9	I.G - TDebito Q UE	296.568	0,07
251	Altri			79.607.520	19,37
			Totale portafoglio	383.996.410	93,46

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2011

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2011 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	250.220
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar12	CORTA	EUR	-834.240
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar12	CORTA	EUR	-3.751.560
Futures	US 10YR NOTE FUT Mar12	CORTA	USD	-405.364
Totale				-4.740.944

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	265.000	0,83530	317.251
USD	CORTA	1.445.637	1,29390	1.117.271
Totale				1.434.522

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	26.245	EUR	796.536
2	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30.074	EUR	349.761
3	ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	XS0647298883	350.000	EUR	322.322
4	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1.752	EUR	14.838
5	CELESIO AG	DE000CLS1001	611	EUR	7.479
6	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	27.143	EUR	118.343
7	HERA SPA 16/02/2016 4,125	XS0243960290	200.000	EUR	188.538
8	RENTOKIL INITIAL PLC 27/03/2014 4,625	XS0293496815	100.000	EUR	103.305
9	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	242.972	EUR	201.910
10	STATE STREET CORP	US8574771031	2.200	USD	68.539
11	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	336.864	EUR	435.902
Totale					2.607.473

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	105.818.956	85.547.995	1.134.073	-	192.501.024
Titoli di Debito quotati	2.831.294	53.738.207	14.313.387	442.167	71.325.055
Titoli di Capitale quotati	2.727.997	58.259.328	55.628.334	203.668	116.819.327
Titoli di Debito non quot.	509.981	2.806.856	34.167	-	3.351.004
Depositi bancari	14.031.315	-	-	-	14.031.315
Totale	125.919.543	200.352.386	71.109.961	645.835	398.027.725

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	192.501.024	73.313.628	30.964.589	13.897.321	310.676.562
USD	-	1.074.503	35.184.077	19.282	36.277.862
JPY	-	-	6.083.975	1.036	6.085.011
GBP	-	287.928	25.659.210	38.773	25.985.911
CHF	-	-	6.491.457	4.554	6.496.011
SEK	-	-	3.767.399	2.270	3.769.669

DKK	-	-	1.120.342	1.079	1.121.421
NOK	-	-	1.207.688	11.582	1.219.270
CAD	-	-	3.509.330	5.856	3.515.186
AUD	-	-	2.548.665	17.125	2.565.790
NZD	-	-	70.978	31.692	102.670
Altre valute	-	-	211.617	745	212.362
Totale	192.501.024	74.676.059	116.819.327	14.031.315	398.027.725

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	192.501.024	73.313.628	30.964.589	296.779.242	13.897.321	13.894.052
USD	-	1.074.503	35.184.077	46.914.977	19.282	24.949
JPY	-	-	6.083.975	609.614.289	1.036	103.807
GBP	-	287.928	25.659.210	21.673.644	38.773	32.387
CHF	-	-	6.491.457	7.891.015	4.554	5.536
SEK	-	-	3.767.399	33.575.060	2.270	20.230
DKK	-	-	1.120.342	8.328.846	1.079	8.022
NOK	-	-	1.207.688	9.364.413	11.582	89.807
CAD	-	-	3.509.330	-	5.856	0
AUD	-	-	2.548.665	4.637.580	17.125	7.739
NZD	-	-	70.978	3.242.666	31.692	21.788
Altre valute	-	-	211.617	-	745	0
Totale	192.501.024	74.676.059	116.819.327		14.031.315	

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,553	4,352	4,299	-
Titoli di Debito quotati	4,674	2,549	2,704	2,213
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,774	0,500	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-299.505.986	249.176.213	-50.329.773	548.682.199
Titoli di debito quotati	-40.235.286	34.117.804	-6.117.482	74.353.090
Titoli di capitale quotati	-65.702.254	46.900.918	-18.801.336	112.603.172
Titoli di Debito non quotati	-2.659.859	506.490	-2.153.369	3.166.349
Totale	-408.103.385	330.701.425	-77.401.960	738.804.810

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli

intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	548.682.199	-
Titoli di Debito quotati	369	-	369	74.353.090	-
Titoli di Capitale quotati	23.872	15.233	39.105	112.603.172	0,035
Titoli di Debito non quot.	-	4	4	3.166.349	-
Totale	24.241	15.237	39.478	738.804.810	0,005

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.287.403**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2011.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 252.181**

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 238.938, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 13.243.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 50.001**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 9.372.262**

a) Cassa e depositi bancari **€ 9.300.714**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	592.366
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	910.354
- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	7.794.633
- Deposito Postale	1.371
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 763.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2012, pari a € 1.464.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2012, pari a € 237.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 908**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Spese immobili di Terzi	908

Totale	908
---------------	------------

c) Immobilizzazioni materiali

€ 21.855

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	5.259
Mobili e arredamento d'ufficio	12.676
Impianto	3.920
Totale	21.855

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2011	1.845	22.291
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		6.648
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	908	6.732
Riattribuzione	29	352
Valore finale al 31.12.2011	908	21.855

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 48.785

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	19.094
Crediti vs Aderenti per anticipo liquidazione	4.010
Depositi cauzionali	7.186
Anticipo a Fornitori	257
Nota di credito	986
Crediti verso Erario	1.202
Crediti vs Enti Gestori	2.579
Altri Crediti	1.882

Crediti verso Istituti Previdenziali	2.176
Risconti Attivi	9.413
Totale	48.785

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2012 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 7.940), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.176) e del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 297)

50 – Crediti di Imposta

€ 58.330

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 6.319.509

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 6.319.509

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debito verso Aderenti per riscatto	14
Debiti verso Aderenti per anticipazioni	1.327.280
Debiti verso Aderenti per prestazioni previdenziali	468.982
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	103.496
Debiti verso Aderenti per Riscatto totale	136.689
Debiti verso Aderenti per Riscatto immediato	242.442
Debiti per cessione quinto stipendio	36.725
Passività della gestione previdenziale	125.549
Debito verso Erario per ritenute su redditi da capitale	201.761
Debito verso Erario per addizionali regionale su redditi da capitale	190
Debito verso Erario per addizionali comunale su redditi da capitale	96
Debiti vs Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	480.019
Contributi da riconciliare	3.106.388
Contributi da rimborsare	32.986
Contributi da identificare	3.400
Ristoro posizioni da riconciliare	995
Interessi di mora da riconciliare	2.492
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	50.005
Totale	6.319.509

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2011: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria € 340.913

d) Altre passività della gestione finanziaria € 284.086

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	164.214
Debiti per commissioni banca depositaria	25.359
Debiti per commissioni di overperformance	87.471
Altre passività della gestione finanziaria	7.042
Totale	284.086

e) Debiti su operazioni forward/future € 56.827

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 341.468

a) TFR € 6.849

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 180.194

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	90.226
Fatture da ricevere	22.330
Totale	112.556

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2011 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali e della società di revisione e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2011.

Altri debiti

Altri debiti	2.364
Debiti verso enti gestori	976
Contributi da girocontare	220
Totale	3.560

I debiti verso enti gestori si riferiscono principalmente a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

Personale dipendente

Residuo ferie	19.323
Rateo quattordicesima	2.816
Debiti verso Fondo Pensione	1.050
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	3.445
Debiti verso Fondo FASI	45
Totale	26.679

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2011. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2012.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	9.977
Contributi previdenziali collaboratori	2.565
Debiti verso INAIL	97
Ritenute lavoro dipendente	9.120
Ritenute lavoro parasubordinato	4.907
Ritenute lavoro autonomo	70
Erario addizionale regionale	687
Erario addizionale comunale	227
Debiti per imposta sostitutiva	6
Totale	27.656

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	9.092
Debiti verso componenti Collegio Sindacale	651
Totale	9.743

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 154.425

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

Conti d'ordine € 6.954.675

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2011 ma non ancora incassati (€ 9.504.152), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 508.654), da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 248.291), da contratti futures (€ -4.740.944) e da valute da regolare (€ 1.434.522).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 44.562.210

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 63.885.208

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 62.568.344, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 511.214, dei trasferimenti in ingresso per € 709.207 e dei contributi per ristoro posizioni per € 96.443.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2011 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	40.784.937
Contributi di fonte Dipendente	13.131.512
Contributi di fonte Azienda	8.651.895
Totale	62.568.344

b) Anticipazioni € -8.086.707

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti € -5.203.301

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.665.899
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	-800.537
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto parziale	-28.769
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti per conversione comparto	-442.647
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.265.449
Totale	-5.203.301

e) Erogozione in forma capitale **€ -6.044.829**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -168**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 12.007**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.120.765**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.463.274	704.219
Titoli di Debito quotati	2.900.987	-1.189.846
Titoli di Capitale quotati	3.158.795	-8.326.073
Titoli di Debito non quotati	85.666	-107.754
Depositi bancari	25.155	-30.983
Futures	-	-400.012
Differenziale divisa	-	-46.390
Commissioni di negoziazione	-	-39.478
Altri costi	-	-95.195
Altri ricavi	-	18.400
Totale	10.633.877	-9.513.112

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione **€ -835.863**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -714.886**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-97.756	-
MORGAN STANLEY	-225.731	-
EPSILON SGR S.p.A.	-116.536	-87.471
ALLIANZ PIMCO	-117.392	-
STATE STREET	-70.000	-
Totale	-627.415	-87.471

b) Banca Depositaria **€ -95.399**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

c) Altri Oneri di Gestione **€ -25.578**

Si riferiscono al compenso attribuito nell'esercizio 2011 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti etici.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 178.628**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.189.087**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 990.035 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 3.767 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 828 relative alle trattenute per il conteggio delle liquidazioni degli usciti.
- Entrate pari ad € 194.457 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -263.190**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -382.106**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari**€ -169.075**

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	-46.785
Compenso Collegio Sindacale	-44.595
Rimborso spese Amministratori	-12.014
Rimborso spese Sindaci	-6.238
Assicurazioni	-30.322
Compenso Società di Revisione	-12.108
Rimborso spese Società di Revisione	-1.402
Spese per organi sociali	-699
Spese assembleari	-839
Contributi INPS amministratori	-7.045
Viaggi e trasferte	-7.028

Spese per Servizi**€ -95.379**

Descrizione	Importo
Controllo interno	-19.218
Contratto fornitura servizi (Mefop)	-24.534
Spese di spedizioni e consegne	-1.178
Servizi Vari	-5.850
Spese telefoniche	-4.556
Corsi incontro/formazione	-675
Spese Consulenza	-14.035
Prestazioni professionali	-1.354
Spese di assistenza e manutenzione	-4.477
Noleggio beni strumentali	-4.404
Spese per archiviazione	-9.225
Spese promozionali	-5.873

Spese per la sede**€ -34.236**

Descrizione	Importo
Affitto	-31.442
Spese gestione locali	-1.433
Spese illuminazione	-1.361

Altre Spese**€ -83.416**

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	-2.745
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-153
Spese per stampa e invio certificati	-30.099
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-9.868
Cancelleria	-3.423
Spese varie	-2.766
Spese hardware e software	-1.918
Spese notarili	-841
Quota associazione di categoria	-4.075
Contributo annuale Covip	-27.528

d) Spese per il personale

€ -239.332

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-170.411
Arrotondamento precedente	42
Arrotondamento attuale	-42
Contributi Previdenziali dipendenti	-44.510
INAIL	-475
Contributi Previdenziali Dirigenti	-1.827
Contributi fondi pensione	-1.182
Altri costi del personale	-265
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	-3.004
T.F.R.	-10.214
Rimborsi spese dipendenti	-1.961
Mensa personale dipendente	-5.483

e) Ammortamenti

€ -7.640

La voce si riferisce a:

Ammortamento spese su immobili di terzi	-908
Ammortamento Arredamento ufficio	-3.162
Ammortamento Impianti	-1.577
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	-1.993

g) Oneri e proventi diversi

€ 36.234

Oneri diversi

€ -26.712

Arrotondamento Passivo Contributi	-152
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-23

Oneri bancari	-2.522
Altri costi e oneri	-3.995
Interessi passivi conto corrente	-228
Arrotondamenti passivi	-2
Sopravvenienze passive	-19.790

Proventi diversi

€ 62.946

Arrotondamento Attivo Contributi	53
Arrotondamenti attivi	5
Altri ricavi e proventi	164
Interessi Attivi c/c ordinario	7.183
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	45.018
Sopravvenienze attive	10.523

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2011.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2011.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -154.425

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva

€ 58.330

La voce rappresenta il credito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta	403.987.682
Patrimonio netto al 31.12.2010	358.961.942
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	45.025.740
Saldo della gestione previdenziale	44.562.210
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	993.802

Proventi esenti	-
Base imponibile	-530.272
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	-58.330

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	90.371.726	68.944.725
a)	Depositi bancari	1.602.662	1.152.065
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	76.169.652	57.026.062
d)	Titoli di debito quotati	9.520.780	8.213.663
e)	Titoli di capitale quotati	1.956.977	1.632.670
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	996.106	889.314
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	125.549	30.951
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.423	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.266.791	4.414.641
a)	Cassa e depositi bancari	5.225.073	4.349.310
b)	Immobilizzazioni immateriali	515	1.001
c)	Immobilizzazioni materiali	12.403	12.099
d)	Altre attività della gestione amministrativa	28.800	52.231
50	Crediti di imposta	-	54.878
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		95.646.940	73.414.244

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	2.606.397	2.989.320
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.606.397	2.989.320
20	Passività della gestione finanziaria	44.180	34.733
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	44.180	34.733
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.423	-
40	Passività della gestione amministrativa	193.785	262.059
	a) TFR	3.887	3.757
	b) Altre passività della gestione amministrativa	102.261	152.759
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	87.637	105.543
50	Debiti di imposta	114.290	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.967.075	3.286.112
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.679.865	70.128.132
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.823.213	4.746.518
	Contributi da ricevere	- 5.823.213	- 4.746.518
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	21.058.220	20.748.556
a) Contributi per le prestazioni	24.629.453	23.197.876
b) Anticipazioni	- 490.185 -	280.242
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.746.603 -	2.139.932
d) Trasformazioni in rendita	- -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 311.935 -	236.345
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	-
g) Prestazioni periodiche	- -	-
h) Altre uscite previdenziali	- 22.510 -	11
i) Altre entrate previdenziali	- -	207.210
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.663.841	59.340
a) Dividendi e interessi	2.468.866	1.721.635
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 805.025 -	1.784.776
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	3.801
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	- -	-
40 Oneri di gestione	- 157.410 -	157.706
a) Società di gestione	- 137.166 -	142.823
b) Banca depositaria	- 20.244 -	14.883
c) Altri Oneri di Gestione	- -	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.506.431	217.046
60 Saldo della gestione amministrativa	101.372	76.116
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	674.811	683.286
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 149.362 -	145.598
c) Spese generali ed amministrative	- 216.846 -	224.665
d) Spese per il personale	- 135.821 -	124.267
e) Ammortamenti	- 4.336 -	3.908
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	-
g) Oneri e proventi diversi	20.563	3.189
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 87.637 -	105.543
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.666.023	20.607.626
80 Imposta sostitutiva	- 114.290	77.671
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.551.733	20.685.297

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,277.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,483.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.218.698,509		70.128.132
a) Quote emesse	2.161.649,336	24.629.453	
b) Incremento valore quote		1.493.513	
c) Quote annullate	309.098,868	3.571.233	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			22.551.733
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.071.248,977		92.679.865

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 21.058.220, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 90.371.726

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	90.207.359
Totale risorse in gestione	90.207.359

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	90.207.359
-------------------------------	-------------------

Debiti per commissioni gestione	38.486
Crediti previdenziali	125.549
Crediti per interessi c/c raccolta	332
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	90.371.726

a) Depositi bancari

€ 1.602.662

La voce è composta per € 1.601.461 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 1.201, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 76.169.652

d) Titoli di debito quotati

€ 9.520.780

c) Titoli di capitale quotati

€ 1.956.977

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.398.700	9,83
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.651.773	8,00
3	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.606.012	6,91
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.417.620	6,71
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.954.172	6,23
6	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.576.491	5,83
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.842.000	5,06
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.221.200	4,41
9	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.072.000	4,26
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.313.820	3,46
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.187.500	3,33
12	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.169.500	3,31
13	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.090.600	3,23
14	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.060.000	3,20
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.609.078	2,73
16	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 ,5	DE0001137305	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.503.975	1,57
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.495.209	1,56
18	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	1.403.920	1,47
19	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	1.400.770	1,46
20	TELECOM ITALIA SPA 06/12/2012 FLOATING	XS0237303598	I.G - TDebito Q IT	626.984	0,66
21	BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	499.925	0,52
22	BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	494.525	0,52
23	VOLVO TREASURY AB 01/10/2012 7,875	XS0428962848	I.G - TDebito Q UE	364.948	0,38

24	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 25/06/2012 5	XS0435179378	I.G - TDebito Q UE	354.564	0,37
25	RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	I.G - TDebito Q UE	349.895	0,37
26	BANQUE PSA FINANCE 18/01/2013 3,875	XS0478488066	I.G - TDebito Q UE	348.166	0,36
27	BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	346.553	0,36
28	UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	311.574	0,33
29	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	XS0275431111	I.G - TDebito Q UE	310.692	0,32
30	BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	303.475	0,32
31	UBI BANCA SPCA 15/02/2012 FLOATING	XS0286968507	I.G - TDebito Q IT	298.455	0,31
32	KBC IFIMA NV 19/07/2013 FLOATING	XS0527072937	I.G - TDebito Q UE	295.926	0,31
33	BANQUE PSA FINANCE 17/09/2013 3,625	XS0496144113	I.G - TDebito Q UE	294.807	0,31
34	UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	291.002	0,30
35	MORGAN STANLEY 01/03/2013 FLOATING	XS0245836431	I.G - TDebito Q OCSE	284.955	0,30
36	CASINO GUICHARD PERRACH 04/04/2013 6,375	FR0010602920	I.G - TDebito Q UE	260.518	0,27
37	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	XS0402476963	I.G - TDebito Q UE	255.675	0,27
38	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/05/2013 FLOATING	XS0627824120	I.G - TDebito Q UE	221.532	0,23
39	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	201.920	0,21
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	70.139	0,07
41	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	66.737	0,07
42	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	60.022	0,06
43	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	58.612	0,06
44	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	58.232	0,06
45	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	56.733	0,06
46	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	I.G - TCapitale Q IT	55.339	0,06
47	VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	53.636	0,06
48	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	52.920	0,06
49	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	51.617	0,05
50	GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	47.942	0,05
51	Altri			1.325.049	1,39
			Totale portafoglio	87.647.409	91,64

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2011

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	12.447	EUR	55.339
2	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.311	EUR	70.139
3	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	XS0402476963	250.000	EUR	255.675
4	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	716	EUR	52.920
	Totale				434.073

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.206.557	42.963.095	-	76.169.652
Titoli di Debito quotati	2.178.042	7.057.783	284.955	9.520.780
Titoli di Capitale quotati	299.542	1.657.435	-	1.956.977
Depositi bancari	1.602.662	-	-	1.602.662
Totale	37.286.803	51.678.313	284.955	89.250.071

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	76.169.652	9.520.780	1.956.977	1.602.487	89.249.896
USD	-	-	-	175	175
Totale	76.169.652	9.520.780	1.956.977	1.602.662	89.250.071

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,901	1,508	-
Titoli di Debito quotati	0,512	0,567	0,500

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-113.569.801	94.523.545	-19.046.256	208.093.346
Titoli di Debito quotati	-1.661.032	107.818	-1.553.214	1.768.850
Titoli di Capitale quotati	-7.577.725	6.910.879	-666.846	14.488.604
Totale	-122.808.558	101.542.242	-21.266.316	224.350.800

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	208.093.346	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.768.850	-

Titoli di Capitale quotati	8.877	7.244	16.121	14.488.604	0,111
Totale	8.877	7.244	16.121	224.350.800	0,007

l) Ratei e risconti attivi **€ 996.106**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2011.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 125.549**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 8.423**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 5.266.791**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.225.073**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	336.170
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	497.361
- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	4.389.634
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 433.
- La giacenza esistente nel conto di deposito postale, pari a € 778.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2012, pari a € 831.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2012, pari a € 134.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 515**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Spese immobili di Terzi	515
Totale	515

c) Immobilizzazioni materiali **€ 12.403**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.985
Mobili e arredamento d'ufficio	7.194
Impianto	2.224
Totale	12.403

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2011	1.001	12.099
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	3.773
Riattribuzione	29	352
<u>DECREMENTI DA</u>		-
Ammortamenti	515	3.821
Riattribuzione	-	-
Valore finale al 31.12.2011	515	12.403

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 28.800

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	10.836
Crediti verso Aderenti per anticipo liquidazione	3.390
Depositi cauzionali	4.078
Nota di credito	560
Anticipo a Fornitori	146
Crediti verso Erario	682
Altri Crediti	1.068
Risconti Attivi	5.342
Crediti verso Istituti Previdenziali	1.235
Crediti verso Enti Gestori	1.463
Totale	28.800

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2012 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 4.506), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 667) e del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 169)

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.606.397**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.606.397**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per riscatto	4
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	108.017
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	36.842
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	54.691
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	73.292
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	268.096
Debiti per cessione quinto stipendio	20.842
Passività della gestione previdenziale	13.243
Erario c/ritenute su redditi da capitale	114.500
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	108
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	54
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	102.815
Contributi da riconciliare	1.762.887
Contributi da rimborsare	18.720
Contributi da identificare	1.929
Ristoro posizioni da riconciliare	565
Interessi di mora da riconciliare	1.414
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	28.378
Totale	2.606.397

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2011: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria € 44.180

d) Altre passività della gestione finanziaria € 44.180

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	38.486
Debiti per commissioni banca depositaria	5.694
Totale	44.180

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 8.423

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 193.785

a) TFR € 3.887

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 102.261

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	51.204
Fatture da ricevere	12.672
Totale	63.876

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2011 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali e della società di revisione e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2011.

Altri debiti

Altri debiti	1.341
Debiti verso enti gestori	554
Contributi da girocontare	125
Totale	2.020

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

Personale dipendente

Residuo ferie	10.966
Rateo quattordicesima	1.598
Debiti verso Fondo Pensione	596
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	1.955
Debiti verso Fondo FASI	25
Totale	15.140

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2011. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2012.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	5.662
Contributi previdenziali collaboratori	1.456
Debiti verso INAIL	55
Ritenute lavoro dipendente	5.175
Ritenute lavoro parasubordinato	2.785
Ritenute lavoro autonomo	40
Erario addizionale regionale	390
Erario addizionale comunale	129
Debiti per imposta sostitutiva	3
Totale	15.695

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	5.160
Debiti verso componenti Collegio Sindacale	370
Totale	5.530

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 87.637**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta **€ 114.290**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine **€ 5.823.213**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2011 ma non ancora incassati (€ 5.393.644), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 288.663) e da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 140.906).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 21.058.220**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 24.629.453**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 23.781.084, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 442.647, dei trasferimenti in ingresso per € 345.932 e dei contributi per ristoro posizioni per € 59.790.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2011 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	18.290.544
Contributi di fonte Dipendente	2.943.740
Contributi di fonte Azienda	2.546.800
Totale	23.781.084

b) Anticipazioni **€ -490.185**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.746.603**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-1.638.896

Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	-260.128
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto parziale	-2.445
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti per conversione comparto	-511.216
Trasferimento posizione individuale in uscita	-333.918
Totale	-2.746.603

e) Erogazione in forma capitale **€ -311.935**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -22.510**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.663.841**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.099.041	-276.476
Titoli di Debito quotati	300.109	-231.323
Titoli di Capitale quotati	65.522	-281.111
Depositi bancari	4.194	6
Commissioni di negoziazione	-	-16.121
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	-
Totale	2.468.866	-805.025

40 – Oneri di gestione **€ -157.410**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -137.166**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	-137.166	-
Totale	-137.166	-

b) Banca Depositaria **€ -20.244**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 101.372**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 674.811**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 562.101 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 6.697 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 470 relative alle trattenute per il conteggio delle liquidazioni degli usciti.
- Entrate pari ad € 105.543 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -149.362**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -216.846**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ -95.950**

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	-26.550
Compenso Collegio Sindacale	-25.308
Rimborso spese Amministratori	-6.818
Rimborso spese Sindaci	-3.540
Assicurazioni	-17.208
Compenso Società di Revisione	-6.871
Rimborso spese Società di Revisione	-796
Spese per organi sociali	-397
Spese assembleari	-476
Contributi INPS amministratori	-3.998
Viaggi e trasferte	-3.988

Spese per Servizi **€ -54.128**

Descrizione	Importo
Controllo interno	-10.907
Contratto fornitura servizi (Mefop)	-13.923

Descrizione	Importo
Spese di spedizioni e consegne	-668
Servizi Vari	-3.320
Spese telefoniche	-2.586
Corsi incontro/formazione	-383
Spese Consulenza	-7.965
Prestazioni professionali	-768
Spese di assistenza e manutenzione	-2.541
Noleggio beni strumentali	-2.499
Spese per archiviazione	-5.235
Spese promozionali	-3.333

Spese per la sede € -19.429

Descrizione	Importo
Affitto	-17.844
Spese gestione locali	-813
Spese illuminazione	-772

Altre Spese € -47.339

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	-1.558
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-87
Spese per stampa e invio certificati	-17.081
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-5.600
Cancelleria	-1.943
Spese varie	-1.570
Spese hardware e software	-1.088
Spese notarili	-477
Quota associazione di categoria	-2.313
Contributo annuale Covip	-15.622

d) Spese per il personale € -135.821

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-96.709
Arrotondamento precedente	24
Arrotondamento attuale	-23
Contributi Previdenziali dipendenti	-25.260

Descrizione	Importo
INAIL	-269
Contributi Previdenziali Dirigenti	-1.037
Contributi fondi pensione	-671
Altri costi del personale	-150
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	-1.704
T.F.R.	-5.797
Rimborsi spese dipendenti	-1.113
Mensa personale dipendente	-3.112

e) Ammortamenti **€ -4.336**

La voce si riferisce a:

Ammortamento spese su immobili di terzi	-515
Ammortamento Arredamento ufficio	-1.795
Ammortamento Impianti	-895
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	-1.131

g) Oneri e proventi diversi **€ 20.563**

Oneri diversi **€ -15.159**

Arrotondamento Passivo Contributi	-86
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-13
Oneri bancari	-1.431
Altri costi e oneri	-2.267
Interessi passivi conto corrente	-130
Arrotondamenti passivi	-1
Sopravvenienze passive	-11.231

Proventi diversi **€ 35.722**

Arrotondamento Attivo Contributi	30
Arrotondamenti attivi	2
Altri ricavi e proventi	93
Interessi Attivi c/c ordinario	4.077
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	25.548
Sopravvenienze attive	5.972

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2011.

- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2011.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -87.637**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ 114.290**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta	92.794.155
Patrimonio netto al 31.12.2010	70.128.132
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	22.666.023
Saldo della gestione previdenziale	21.058.220
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	568.798
Proventi esenti	-
Base imponibile	1.039.005
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	114.290